Allianz Global Investors
安聯投資

安聯
收益增值基金

基金評論

- 本基金的投資目標，乃透過直接及間接投資於環球附息證券，以達致長期收益和加強回報。
- 本基金須承受重大風險包括投資／一般市場、投資於其他集體投資計劃及交易所買賣基金、資產配置、主權債務、信貸能力／信貸評級／評級下調、交易對手、利率變動、估值、波動性及流通性及貨幣等風險。
- 本基金可投資於金融衍生工具，會涉及較高的槓桿、交易對手、流通性、估值、波動性、市場及場外交易風險。運用衍生工具可能導致基金承受超出原有投資款額的虧損。本基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達本基金資產淨值的 50%。
- 這項投資所涉及的風險可能導致投資者損失部分或全部投資金額。
- 投資者不應僅就此文件而作出投資決定。

市場表現回顧

環球股市在 7 月份略為上升，主要受美國貿易談判在期內大部分時間取得進展所帶動。企業第二季業績報告期開局向好，亦利好股市升勢，但美國總統特朗普加強對聯儲局主席鮑威爾施壓，導致市場對聯儲局獨立性的擔憂升溫，加上地緣政治局勢持續緊張，令股市的升幅有限。行業方面，資訊科技及能源是 MSCI 綜合世界指數中表現最強勁的行業，公用事業緊隨其後。相反，健康護理及基本消費業在 7 月份產生負回報。

環球政府債券在 7 月份遭拋售，但由於金融市場承險意欲復甦，收益率在月內略為上升。日本政府債券是表現最差的債券之一：10 年期日本政府債券收益率創下 2008 年金融危機以來的最高水平，因為市場擔心執政聯盟將失去過半數優勢，可能導致政局不穩及作出代價高昂的競選承諾。整體而言，企業債券實現正回報，表現優於政府債券，其中高收益債券升幅最大。

貿易談判成為 7 月份大部分時間的新聞焦點。特朗普總統暫停實施「解放日」關稅 90 天的期限於 7 月 9 日屆滿，他亦進一步向美國貿易夥伴施加壓力，要求在 8 月 1 日的新限期前簽署貿易協議。美國在 7 月份簽署若干重大貿易協議，包括與日本及歐盟達成協議。貨幣政策消息方面，歐洲央行、聯儲局、日本銀行及中國人民銀行均維持關鍵貸款利率不變。由於關稅對各地經濟的影響持續不明朗，決策者採取審慎立場。

2025 年 7 月

投資組合表現

基金在 7 月份實現正回報。

在 7 月份，投資組合輕微減持股票，並重新在黃金建倉。在定息收益方面，已發展市場政府債券及優質企業債券的持倉略為增加。

前景及策略

我們仍然對整體股市持審慎樂觀的態度，地區方面，目前歐洲及亞洲股市的吸引力較美國高。雖然整體企業盈利即將受到環球增長前景低迷及美國加徵關稅的影響，但我們預期歐洲企業盈利仍會在 2025 年溫和增長，並在 2026 年大幅加快增長。我們預計宏觀經濟狀況可能改善、企業為適應新關稅制度而作出的舉動，以及匯率影響減弱，均會為市場帶來正面影響。美國盈利增長似乎亦會在 2026 年回升，但不及歐洲。因此，美歐的「盈利增長落差」有可能收窄，意味著導致歐洲股市目前估值低於美股的重要因素將會緩解。多個新興市場似乎前景向好，它們受惠於國內強勁的動力及穩健的基本因素，以及美元貶值、更佳的盈利機會及有利的政治局勢。然而，由於地緣政治風險持續存在，而且市場有時受投資情緒而非基本因素的影響，股市可能會大幅波動。長遠而言，關鍵仍在於對每隻股票進行全面分析，從而降低企業特定風險及從個別回報機會中獲益。

儘管歐洲央行採取較為寬鬆的貨幣政策，而德國推行擴張性財政政策，但市場普遍預期歐元區經濟僅增長 1%左右。與此同時，歐元區的通脹前景持續改善，整體通脹及核心通脹均接近歐洲央行的目標。在歐洲央行最近一次於 6 月份減息後，數名理事會成員對進一步放寬貨幣政策持較為審慎的態度。然而，如果出現負增長及出乎意料的通脹走勢，或會令歐洲央行在今年餘下時間再次下調主要利率。美國聯儲局亦維持聯邦基金利率目標不變。然而，聯儲局成員的言論顯示，聯邦公開市場委員會或會在年底前決定減息一至兩次。美國債務持續大幅上升的趨勢是美國長期債券收益率所面臨的一項風險。整體而言，我們認為歐元區的增長及通脹環境有利歐洲政府債券表現優於美國國庫券。投資於精選企業債券似乎仍然是提升總回報的理想選擇。由於目前風險溢價較低，我們偏向較優質的債券。新興市場債券應能繼續受惠於穩健的基本因素、良好的經通脹調整後回報，以及央行的行動。

與我們保持聯繫 | hk.allianzgi.com | +852 2238 8000 | 搜尋 安聯投資

讚好我們專頁 安聯投資 – 香港

聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors

訂閱 YouTube 頻道 安聯投資

除非另有指明，否則所有數據來自彭博及安聯投資，截至 2025 年 7 月 31 日。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。
投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。
投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。
安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道 88 號太古廣場二座 32 樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。

ADM-W4757742